

當此全世界正充滿着血腥屠殺的時候，只有社會主義國家的蘇聯，堅持他一貫的和平外交政策，從事於和平的偉大建設，而斯泰哈諾夫運動，就是這種偉大的勝利的最有力的保證之一！

蘇聯全的勞動人民，在幾天之前已慶祝了他們社會主義勞動的光榮節。日——這個盛節。

這個節日的意義是偉大的，這個運動的意義也更是偉大的，這正如斯大林所說：「斯泰哈諾夫運動，並不是男女工人的——一個普通的運動，而是男女工人的一個非常重大的運動，它將成為蘇聯社會主義建設史上的最光榮的一頁」。這也正如莫洛托夫所說：「斯泰哈諾夫運動，是第二個五年計劃中最出色的總結之一」。這個運動表示了蘇聯的社會主義競賽的更加高漲，表示了蘇聯的社會主義競賽，已進到更新和更高的階段。由於這個運動的開展，蘇聯的工業及其他國民經濟中的勞動生產力，不僅得到了更有力的推進，同時還使得蘇聯逐漸由社會主義發展到共產主義的偉大歷史任務，得到了更有力的保證。

現在斯泰哈諾夫運動已走上了它發展的新階段：從前斯泰哈諾夫運動只限於個別的笑擊工作者和斯泰哈諾夫式工作者，而現在則擴展成為集體的運動；從前斯泰哈諾夫運動僅限於工作和新技術的結合，而現在則進而成為工作與新發明的結合；從前斯泰哈諾夫運動僅限於主要的工業部門及地區，而現在則擴大到所有的國民經濟部門，並且擴展到西烏克蘭，西白俄羅斯及新近成立蘇維埃政權的波羅的海沿岸三小國去。

斯泰哈諾夫運動的這種空前的發展及高漲，並不是偶然的，從這種地方，也就表示出這個運動的重大意義來。

自發的和平開始的。它表示出蘇聯的工人們有積極從事社會主義勞動，有提高社會主義的勞動生產力而鬥爭的決心。也許我們要問：為什麼斯泰哈諾夫運動不發生於資本主義國家的工人之間，而發生於蘇聯的工人階級之間呢？這正因為「勞動」這兩個字，在蘇聯已具有一種更新的意義。我們大家都知道，在資本主義國家裏有在着剝削制度，工人們是剝削者做工，而不是為自己做工及為社會做工的，因此勞動就成為一種苦難。而在社會主義的蘇聯，剝削制度是早已不存在了，工人們是為自己做工及為社會做工的，勞動再不是卑鄙的煩重的重担，而成為「光榮的事業」，每一個工人認為效勞於社會主義的祖國，這是件光榮的事業，正因為在這種新的激動之下，才有提高勞動生產力的可能；而這種高度的勞動能力，也只有在社會主義的國家中才能達到的。

更進而我們應該知道，這個運動的發生，是社會主義競賽與新技術聯繫的結果，也是新的幹部與新的技術聯繫的結果。斯大林曾講過：「如果沒有新的更高的技術，就決不會有斯泰哈諾夫運動」，同時斯大林又指出：「只有技術，而沒有善於支配技術的人，技術就成為死的東西，如果技術有善於支配的人來駕駛，技術就能夠而且應當實現奇蹟」。也許我們要問：為什麼在先進的科學發達的國家中，科學與技術不能發生奇蹟呢？這是因為在資本主義國家中，科學與技術已成為資本家剝削不能謀生奇蹟的工具，在另一方面，新的科學發明不但不能為人類社會造福，反而成了屠殺人類及消滅人類的工具，這從目前的血戰的戰中，就可以得到最有力的明證。蘇聯是一個社會主義的國家，也唯有在這種的國家中，科學與技術方是為人類謀福利，而這種新技術與新幹部聯繫起來，就造成了奇蹟，和促成了斯泰哈諾夫運動的發生和開展。

最後我們應該知道，蘇聯是一個正在由社會主義過渡到共產主義的國家。由於兩個五年計劃的完成，蘇聯已最終肅清了一切剝削階級，消滅了一切產生剝削人及將社會劃分為剝削者與被剝削者的因素，鞏固了集體化的農業制度，而在基本上實現了共產主義的第一階段——社會主義（斯大林語）。今年已易蘇聯第三個五年計劃的第三年度，在這個五年計劃中，蘇聯將在已獲得成功的基礎之上，進入了發展的新階段，進入了完成無階級的社會主義社會的建設，及由社會主義逐漸推進至共產主義。列寧早已指出過：「勞動生產力，是新的社會制度勝利所必要的最重要和最主要的東西」，而斯泰哈諾夫運動的開展，更使得共產主義在蘇聯的勝利，走向它發展的新階段。

當此全世界正充滿着血腥屠殺的時候，當此帝國主義戰爭將千萬萬人民拖入血海深淵的時候，只有社會主義國家的蘇聯，堅持他一貫的和平外交政策，從事於和平的偉大建設，而斯泰哈諾夫運動，就是這種偉大的勝利的最有力的保證之一！


西南國貨公司復業啓事

上月二十日敵機炸虎頭及公司小樓子支店損失甚重但蒙公決本不屈不撓之精神自連日用必須品源源供給各界除謀趕修
 原址外茲擇於九月八日另在重慶中正路四六號（即過街樓市府對面）先行復業備貨充足花色繁多而上海來貨適於此時
 湧到故定價尤爲低廉並加長營業時間爲惠顧人士謀便利謹此啓事諸維
 朗督 營業時間：上午八時至下午九時

中央信託局 推行 小額儲蓄存款

金期利率 活期利率 定期利率 年息六厘 一年起至五百元止 年息八厘至一分

地址 總局設第一信託市場十七號 分局各地中央銀行內

慧星電料號經理人趙羣啓事

敬啓者小號自開辦以來蒙各界垂青有求必應無不竭力辦理茲因本號人手不敷現已將本號所有各項業務委託與趙羣經理人辦理所有以前往來賬目及一切往來賬目均與本號無涉特此聲明

光前 汝在何地速函告知境况好任汝爲之如不佳可速回以慰家人之望

賴

中興衛生署
化驗許可

永光明眼藥

各太藥房均有代售

專治紅眼
白濁沙眼
雲翳眼疾
神效速癒

地址：廣東林森路二九九號
(三牌坊五十三號)

[illegible]

內科薛映暉醫師
城內診所 雞街口蜀德公司
南岸診所 彈子石陳家花園

經濟濟經
泌尿專科
常松筠醫生
內科 婦科 兒科 皮膚科 花柳科 痔瘡科 瘡毒科 淋病科 遺精科 陽痿科 早泄科 不舉科 不育科 不孕科 產前產後 經期不調 赤白帶下 崩漏帶下 胎動不安 產後諸症 婦科雜症 兒科雜症 皮膚雜症 花柳雜症 痔瘡雜症 瘡毒雜症 淋病雜症 遺精雜症 陽痿雜症 早泄雜症 不舉雜症 不育雜症 不孕雜症

中醫內科 浙江黃堅白 照常應診
內門診 上午七時至十時 下午二時至五時 星期日 照常應診
惠琪 現在何處廣告

國泰
理內部
暫行停
止營業

上午在醫院內診下午在內影所診藥用附約

杭州大學醫學部
內科專家 朱子清 照常門診
門診時間：上午九時至十二時 下午二時至五時

王鐵道醫師
曾在南洋泗水獲醫士證書現居 此步收診

柏林大學醫學博士
痔科 廖允文
專治痔瘡內外痔及肛門各症
不用刀剪 藥用特製藥膏
行步如飛 永不復發
地址：南門外大街七十三號

介紹人 謝立天 何德源 黃寶興 李光華 張仕心 謝道滋 沈方 陳德清

劉振東 專門肺病
門診處：下大馬路
地址：南門外大街七十三號
門診時間：上午九時至十二時 下午二時至五時

徵求幻燈
附出鏡者酬

稿紙
每本八角
每本八角

內科兒科醫師江夢佳 診所：中山路九〇號
 泌尿專科醫師江夢佳 診所：中山路九〇號
 骨病 筋病 虞尚仁 日夜應診
 診所：南京路川鹽路口三號
 戴志强牙醫師 診所：南京路門牌五號新瑞泰藥房對面
 龍騰壁 久未接筆信來卜
 近况如何見字費即寄函由廣
 西蘇聯郵局接獲劉雲芳安

乙種 **新華稿紙**
20×20
。上等土紙精印 每札八角
★ ★ ★
白報紙 拍紙簿 每本八角
◇本報門市部出售◇

美對日寇壓力漸增

國防委員會力促禁全部廢鐵出口

敵報認改善美日關係始成妥意

【中央社華盛頓十九日電】國防委員會今日向總統提出建議，要求美國政府對日本出口廢鐵實行全面禁運。該委員會認為，日本在廢鐵出口方面，正利用美國之禁運政策，以維持其軍用工業之生產。委員會建議，美國政府應立即採取行動，禁止向日本出口一切廢鐵，以削弱其軍用工業之生產能力。

【中央社華盛頓十九日電】國防委員會今日向總統提出建議，要求美國政府對日本出口廢鐵實行全面禁運。該委員會認為，日本在廢鐵出口方面，正利用美國之禁運政策，以維持其軍用工業之生產。委員會建議，美國政府應立即採取行動，禁止向日本出口一切廢鐵，以削弱其軍用工業之生產能力。

英德互襲漢堡倫敦

工人住宅遭瘋炸

倫敦敵機被炸死傷逐日增多

【中央社倫敦十九日電】倫敦十九日晨，敵機襲擊倫敦，投下大量燃燒彈及高爆炸彈，造成多處火警。據報，敵機在倫敦上空盤旋多時，投下之燃燒彈在工人住宅區爆炸，造成多人受傷。此外，敵機亦襲擊漢堡，投下大量高爆炸彈，造成多處火警。

【中央社倫敦十九日電】倫敦十九日晨，敵機襲擊倫敦，投下大量燃燒彈及高爆炸彈，造成多處火警。據報，敵機在倫敦上空盤旋多時，投下之燃燒彈在工人住宅區爆炸，造成多人受傷。此外，敵機亦襲擊漢堡，投下大量高爆炸彈，造成多處火警。

法國

政府將遷巴黎

【中央社巴黎十九日電】法國政府今日宣佈，將遷往巴黎。據報，政府官員已於今日抵達巴黎，並開始在巴黎辦公。政府官員表示，政府將繼續在巴黎辦公，並與盟軍合作，以恢復法國之自由。

【中央社巴黎十九日電】法國政府今日宣佈，將遷往巴黎。據報，政府官員已於今日抵達巴黎，並開始在巴黎辦公。政府官員表示，政府將繼續在巴黎辦公，並與盟軍合作，以恢復法國之自由。

羅新總理宣佈

沒收遜王財產

【中央社倫敦十九日電】羅馬尼亞新總理今日宣佈，沒收遜王財產。據報，新總理宣佈，遜王在羅馬尼亞境內之財產，將被沒收，並歸國家所有。此舉旨在削弱遜王之勢力，並加強新政府之權威。

【中央社倫敦十九日電】羅馬尼亞新總理今日宣佈，沒收遜王財產。據報，新總理宣佈，遜王在羅馬尼亞境內之財產，將被沒收，並歸國家所有。此舉旨在削弱遜王之勢力，並加強新政府之權威。

倫敦

火災高潮

【中央社倫敦十九日電】倫敦十九日晨，火災高潮。據報，倫敦市內多處發生火災，造成多處房屋被毀。火災之起因，多為敵機投下之燃燒彈所致。倫敦消防隊已全力撲滅火災，並疏散受災居民。

【中央社倫敦十九日電】倫敦十九日晨，火災高潮。據報，倫敦市內多處發生火災，造成多處房屋被毀。火災之起因，多為敵機投下之燃燒彈所致。倫敦消防隊已全力撲滅火災，並疏散受災居民。

美國

實力究竟有多強大

【中央社華盛頓十九日電】美國實力究竟有多強大？據報，美國政府今日宣佈，將加強其在太平洋之軍事力量。美國政府表示，美國將增加其在太平洋之海軍力量，並加強其在太平洋之空軍力量。此舉旨在顯示美國之實力，並威懾日本。

【中央社華盛頓十九日電】美國實力究竟有多強大？據報，美國政府今日宣佈，將加強其在太平洋之軍事力量。美國政府表示，美國將增加其在太平洋之海軍力量，並加強其在太平洋之空軍力量。此舉旨在顯示美國之實力，並威懾日本。

蘇聯

嚴格實施監察

【中央社莫斯科十九日電】蘇聯政府今日宣佈，將嚴格實施監察。據報，蘇聯政府將加強對其境內之監察工作，以確保其境內之安全。蘇聯政府表示，將對境內之可疑人物進行嚴格監察，並對其行為進行嚴格控制。

【中央社莫斯科十九日電】蘇聯政府今日宣佈，將嚴格實施監察。據報，蘇聯政府將加強對其境內之監察工作，以確保其境內之安全。蘇聯政府表示，將對境內之可疑人物進行嚴格監察，並對其行為進行嚴格控制。

波羅的海艦隊

戰術演習結束

【中央社莫斯科十九日電】波羅的海艦隊今日宣佈，戰術演習結束。據報，波羅的海艦隊在演習中表現出色，並取得重大勝利。波羅的海艦隊司令表示，演習之成功，顯示了波羅的海艦隊之實力，並威懾了敵方。

【中央社莫斯科十九日電】波羅的海艦隊今日宣佈，戰術演習結束。據報，波羅的海艦隊在演習中表現出色，並取得重大勝利。波羅的海艦隊司令表示，演習之成功，顯示了波羅的海艦隊之實力，並威懾了敵方。

建川任駐蘇大使

坂本調任駐蘇大使

【中央社東京十九日電】日本政府今日宣佈，建川任駐蘇大使。據報，建川將接替坂本，出任駐蘇大使。坂本則將調任駐蘇大使。此舉旨在加強日本與蘇聯之關係，並顯示日本之實力。

【中央社東京十九日電】日本政府今日宣佈，建川任駐蘇大使。據報，建川將接替坂本，出任駐蘇大使。坂本則將調任駐蘇大使。此舉旨在加強日本與蘇聯之關係，並顯示日本之實力。

國際簡訊

【中央社倫敦十九日電】國際簡訊。據報，盟軍在太平洋戰場取得重大勝利，並威懾了日本。盟軍表示，將繼續加強其在太平洋之軍事力量，並威懾日本。此外，盟軍亦在歐洲戰場取得重大勝利，並威懾了德國。

【中央社倫敦十九日電】國際簡訊。據報，盟軍在太平洋戰場取得重大勝利，並威懾了日本。盟軍表示，將繼續加強其在太平洋之軍事力量，並威懾日本。此外，盟軍亦在歐洲戰場取得重大勝利，並威懾了德國。

經濟講座

期三十第

論法幣購買

西民

法學界所說，極端的經濟通貨，我們拿中國的人民，不論貧富，都應該保持經濟熱忱的關係，每個人的身上，或多或少，多少受過通貨的影響，我們平常的生活，衣、食、住、行，都用貨幣來交換，大民生活的福利和，這是有個人受限制的。

同時和三年以來，事實證明了：貨幣又是我們支持長期抗戰的一個重要條件。將近三年來，蘇俄政府對我國的援助，還國庫的借款，正表示出我們貨幣是極有力的武器。這一點，帶出極重要的事實。

由此看來，小之從貨幣，不切实际的去討經濟，我們要求貨幣，要變通，而切实际的去討經濟。

其次，當七年開放政策，是不必要的。

當時中國以政變，進入一個時期，這時期中的主要動靜是：陸軍在東北成立獨立聯合軍，銀行自三月十日起，發行法幣，開辦法幣的流通，由法幣代替舊幣，禁止西南地名之幣的流通起，而始於法幣代替，世因東北擴大戰事而陷入赤字，故以法幣代替的數量是大大地增加。我國政府所採取的對策，三月二十二日頒佈「購買外國匯票辦法」及「中轉外匯辦法」，另外，又對主要貨物的出口外匯也進行管理。從此以後，我國放棄了無限供給外幣的政策，走上限制對外匯的限

從國家經濟的利害，法幣政策是我們決心的武器。所以我不需要珍重它，讓它去；而且我更努力於建設，我們所擁有的三三年來所得到的貨幣，我們更應該利用出來，但是敵人終於將我國法幣打開，如今該國貨物進出口，我們不得不來救濟去賣錢，從中使我們的地位，回復原狀，再得復興，那麼這所救濟的貨幣進出口，這是等閒的事麼！

法幣問題的重要性，說如上極，鄭求法幣問題的中心的，如何解決，法幣問題的本身，究竟是在什麼地方？

法幣開通的中心，在對外對內兩方面：對外方面，便是如何維持和鞏固法幣的對外實力；對內方面，便是如何維持和鞏固法幣的穩定和equal，而如何維持和鞏固對內的實力，為國際間主要的責任，一個治國問題，有一個正確止此，並持守今日全國性的熱誠，則可以自負。

中央銀行所提的外匯統計表，仍留在七欄，分爲四欄，一時聽了我們的外匯統計表，覺得是有些困難，因爲中央銀行所提的外匯統計表，是地產佔百分之八，棉絲佔十，但此上海地產佔百分之五，上海的對外貿易我們無法統制，所以出口的貨品同國外，由中央銀行手中，堆積外匯，所以，而進口貨物，現正次大堆積，不能量的估計。因此，最時的外匯統計表，不是日，而是我們所能得的材料，中央銀行所提的外匯統計表，是日，是外國人統計當時外國匯款流到中國之百分比，第一是匯款總數之五十，第二四月約十五，第三五月約十七，第四六月約二十五，第五月約十五，第六月以幾十幾百幾千幾萬少，僅僅是匯款的百分之五，約爲五萬磅。

由於上海外匯對策之多，中央銀行對於法幣匯限外匯供給日益減少，都市便捷流通，與市場外匯供應的地位，日益重要，法幣在上海市的流通外匯供應，總計自三月中旬到七月底止，五個月內，上海市法幣

我們不能不向讀者中的兩端說，這兩端是：第一是外幣兌換金銀的國內購買力的通法，認為外國匯票與法律規定本身具有價值；照有一種說法，便是主張以當時代表對買賣力之權衡標準，主張以外幣為外國產貨物。這兩種意見都是中國經濟界所罕有見到的，也不必要說的。

法律既在反對內外間購買力，因是外幣價格的變動，無論如何（儘管不是正比例的）總還是或多或少影響到貨幣的對內價格的變動，但反過來則對內價格能起絕對的、同樣地提高或降低的對外價格的作用之間互受相持作用，相互影響的關係的，這一點尤應誌明。

請到這裏，我們說可以開始談法律上債務特性及金融和外幣買力問題了，這是從法律的內部研究問題。要講這個問題，當然必須先將錢的檢討一下。近年來對於中日貨幣關係經過和得失，已達到我費去不少時間而尚未能完全弄明白的程度，可見這方面

雖然日本十四歲大的學童們也懂得，在這一條路上我國法學家和佛朗派的門徒仍是極疲勞的，因為他們總拿舊日學問和商業常識來解決外債價值的緣故。

總結第二時期我國外匯政策的得失，現在姑且如是次：首先在原則上我們應該承認政府控制外匯的政策是對的，然而因為上海情形的好轉，我們一種制度上的不足，結果是造成許多客觀的主現象。我們雖然在國一段設於東京證券交易所停市，可是日寇在上海設立原料港口，東亞商碼仍許洋行公開所用外匯，由該商行的存在，變成都在上海結算，事實上並未禁止出口，這是毫不糾紛的。我們對日錢的花費，事業上充份未阻止止。

第三個時期是從二十七年八月中旬起到去年六月初為止。這個初期我們的條件非常困難政策是一方面仍維持法定一先令二便士的法幣兌英鎊政策，另一方面仍採取半惠顧性的辦法。在這十五月中，我們放款的昂貴程度遠勝於八二五美元的存款率，這一輪特許的局

(一)

抗戰三年來我國政府對法幣價值標準的政策，根據客觀環境的變化，從時間上可以分做幾個階段。

第一個階段是從民國二十六年八月感應發兌以後開始到二十七年三月上旬政府宣佈維持法幣制為止。在這期間中，我國政府的政策是維持法幣制的面值（即一先令二便士），其方法是政府發行新紙鈔的出售外匯，同時以規程存有的制法幣的補貼是穩定的，邊界所積累外匯，敵人方面，忙於軍事上的向我進攻，也不開出貨幣兌換，所以法幣的價值是穩固的。

第二個階段是從二十七年三月下旬起至現在為止。這時我國政府對法幣政策的方針，是與美國國庫券銀行合作，使法幣的價值穩定，也就是與美國法幣的價值平行外匯力迅速跌落，動搖而崩潰大抵就是對法幣的條例而在另一方面，便以發行偽幣來取而代之，這是日寇的中心戰略。

(二)

華的政策，在二十八年三月以前，是與美國國庫券銀行合作中維持的，三月十日以後，中英一千萬圓兌換平準基金成立獨立，便由日寇手中將中國公債接管。此外，我國政府對金鎊的法幣兌換採取嚴格政策，竭力限制內地法幣的出口和擴大通關範圍，藉此限制日寇對我法幣的壟斷，以法幣流通為限。

而敵人在華，在這時期內，可說對法幣行情極端進攻的時期，在華北方面，係自五月八日法幣幣制變化的日期，凡是華北地區的漢幣對偽滿幣將貶低價值，六折行使，三月十一日起更奉命令禁止流通在東北境內，並嚴禁我銀華北出口貿易，勒令華北十三種重要商品必須向偽滿「聯合準備銀行」給付外匯，在華南方面，日寇自二十七年十一月以後，大量收買外匯，大量收執我國法幣，自廿八年五月十六日起，偽滿興行在滿成立獨立，對外發行「東亞票」，並開始在這一時期中被利用，把持外國銀行，嚴密控制貨幣權便在這時期中被控制了。這時

這一段殺的所得損失，也是必要的。

(三)

從廿七年八月二十八號六月既止，銀十一個月內，我們因爲維持了八便士四分之一的匯市而獲得了如下的成績：一、由於法幣價值的穩定，日寇已無法得以國際來往法幣；法幣在華外人士心目中仍維持着最高度的信仰和順從流通，所以，雖然是在

我們的軍事力量和政治力量是不及的論調。然幣的流通，通國都受我法幣壓迫的打擊。二、後方各省商機，在經濟的萎靡上，在購買國幣和必需的原料，都得了便利。

然而以所得與所失比較起來，還是不償失的報復也早天得多了。第一由於我們與英國成立一千萬鎊的平等基金，由英方付五百萬鎊，我政府銀行出五百萬鎊，維持了市外匯率，使日圓之間的差價平衡，得大量進行，照平時美金八元四角之一的市價換算計，一千萬鎊可抵美金八億元，折合三萬萬元，市價的迅速，為可驚，以致對去年六月起，政府不得不宣佈停止對上海匯市升騰的維持。這滬港兩府，十校之八以上是由日圓進賣去的，此外所剩的大部份則由中國所積買以去的，以算帳的情形是如何呢？是我們自己化錢買萬鎊，再借了一筆五萬萬鎊的外債，給日圓買去一大部份，而以一份份派是維持三國在英的投資和貿易利益，果算對抗國際上的非殖民化的運動經濟。

要得外債力比較的好結果，我們的不利，雖明，當時維持市外匯的虧蝕，有許多弊，到現在來說，當時的匯市市外匯，對於我國國際上中立的幣制地位，是有大影響的，說到現在是說明我們採取這種幣制政策，對於我們經濟大受影響時期可以預料的資金，第三國匯兌在利益，結果日圓利用，現代匯兌，第三國匯兌是不值得的。

我們便開始是前八七月起，到今年的八月初，

取形成一種被迫狀態，處處被動的狀態。(二)對我們抗戰的「首創」上海外匯的持法是不必要的，政府當局為了顧全自身利益，沒有決心的維持上海的外匯，以致建立了日圓，自己逼了失敗。

那麼，在今天我們雖然有着一個外國政策呢？從過去痛苦的經驗中，我們應該得的一個教訓便是，應該採取一個獨立自主的外匯政策，與時的法幣管理，以適應任何一個國家的貨幣，只要國際它是穩定的，與我經濟關係上密切，自身雖然失去一些利益，我們不去靠人家的附庸。若不幸的專家們去弄一腔對外國的依賴關係，那當然是中歐兩國的問題，其次，國人也是如此看法，譬如決意，史提蘭氏，他說：「動搖中國貨幣的維持與國際的決定，是國際關係是建立在國際政府管理」。為什麼中國貨幣的對治問題，決定的範圍應放在英政府手裏？這裏是不對的。

事實的證明也是這樣，第三國所謂維持和援助中國法幣外匯，實際只是為其要壟斷它們在華的利往。因此到它有利時，可以維持，到它無利時，它同樣可以不維持，試問今天還有誰在維持我們的法幣呢？就匯度說，史因因也不得不閉閉的說：「政府法幣的跌價(指去年)到今年，對於法幣是受一個慢性的殺戮。這三國相信用來維持本身在利上的利益，是國際法中國貨幣的，損失英美援助的力量，似乎不敷，法國開始開口惠而實不實」。所以據法幣政策，要建立獨立自主的外匯政策，首先就要放棄法幣政策，

據近幾個月內，申市並有不繼停滯而外溢，積存上海外匯者，二十八日七月末至三十一日止，計共五萬五千五百八十八兩四錢三分三厘又五釐，九月分三萬三千七百五十五兩二錢一分六厘，今年對月統計，共計五萬四千三百零七兩四錢五分九釐。因最近對月統計，仍是由政府增建地產之「還路棉稅」，則因此項棉布售價降低，對日寇之匯兌上打響。

以上海口岸上並未能隨外國之種種貨幣大貶值，得將上海入口貿易之總額，減弱於前次所擬大貶值。今年一二三月間，上海出口貨物之入超較前僅差一萬一千餘元云云，除此外，更因為洋商之囤積生產，為中國災荒的宣傳，更促成了外國投機風潮。我們只須看今年對月間的行情，局勢，四月以前盛衰之內，上海出口與進出之數目，甚大，故當局政府者仍暫時持下之，損失依舊頗鉅的，曾以到五月二日價值維持也收斂了。從去年五月二日起，可以說是我國政府正式的政策了！對上海以外幣的

大凡一個健壯的外國政策，其中心任務是在維持和要固法幣的對外購買力，如他的才能剛強化的對外購買力呢？烏基本的方面是：(一)如何使國家收支的盈虧趨於平衡；(二)爭取國際收支的獨立；三是維持法幣的堅韌性。根據這一認識，我們的獨立自主政策，應包括：

(第一)，力求實現盈利的均衡或平衡。所謂平衡，即國家、貿易上的收支，亦即是英國國際收支中銳主權的地位。在中國戰無海外投資及無國外資本輸入，貿易的對外支付量是極大的。我們需要大量的物資和糧食時，對外貿易總額的縮短，最終地將影響必需品的價格和供應，而且要積極地策勵土產的出口，促進許多方面來消解的限制外國的進口，預後防範外匯外流。

(第二)，堅決的與侵略者的經濟脫離。無論是上海一帶，平津一帶，今天都成為敵人的經濟集團，我們所採行的禁敵貨、廢偽幣等全年度金銀貨品入超額，我們的合記市價預計達二十五萬元之鉅。這種種我們的入超

在另一方面，府於廿八日七月三日宣佈維持粵幣八便士至四分之三之升價的條件以後，又頒佈了維持金幣一鎊爲「非常時期」禁止進口物品辦法。規定嚴格的限制非必需品出口二種：「出口貨物種類清單」及「匯票清單」。三種進出口貨物須受外匯規則之限制。

中央銀行將掛牌價值七便士，換出外債總額按法定的十個便士而七便士之間的差額，以此尋求出口的船隻受此外幣之數外匯填納的不平衡。出口方面如由政府給予特權與掛牌價格之差額，中央銀行將發行四便士半的現定幣，一直到今年八月一日才開始以舊四便士半。

在這一個時期之內，政府對於維持外匯政策進步的一方面是加緊控制進出口，並且在對法上相當反對轉領和延期同時還儘量是相宜建立了剩餘出口的作用，可分兩類：(一)普通貿易是在四便士左右，(二)特殊貿易，(三)商務不與前好向食鹽權利利益，走私通關或未經註冊。

今次我們政府採取了不幸掉上這個市，但可算是防範政策的開始，要真正成功，必須補上決定，嚴格的抵制防衛海關這新區的北境，並計畫其解決到稅務的控制到海關區輸出的輸入，在此處，首先值得我們指出的是對該地區的對俄國及蘇聯門的戒嚴，我們防止值貨出口，防止資金外流與國際間有計劃的救收該地區的資品，這些多麼重要！都抵償不了波蘭和北滿洲的救濟研究事宜，只有我們能够長在技術上擴大和發展最近附近區域，就使後起居間的對抗極端艱難的經濟障礙，才變成遲延一隔斷的目的。

第三，小兒的救收價值。原應救收是我國歷年來國際收入重要的一項，挽救時期，應努力設法變換，增進回國救濟極端。今後救濟期，應努力設法變換，增進

(四)

今年五月二日以後到目前為止五個牌號，這所設便是在中國完全放棄了黑市的維持，是我們對倫敦與外匯政策的暫時性閃避。

從五月起到現在，上海的黑市外匯價格的變化，由於英鎊的擴大，美鎊的跌落，上海黑市價值暫時跌到將近在三便士半一點的地步。在最近的兩個星期，我們不採取維持黑市的辦法，而上海黑市價格仍尚有一個相當的持行，這是因為法幣信用好，所以穩固。其次，由於中央銀行未非法擴大金幣兌換，所以宣佈廢止的法幣兌現行為今無效成立，華僑儲蓄不能大量出售，再加之我們在最近沒有解嚴，銀幣日趨貶值，這使外國人對法幣的信心大減。

此外，根據事實取決於在外資金的內流。據有人估計，在抗戰爆發到抗戰結束以前，中國逃亡國外的資金在一萬萬美元以上。（按前）報員是何等驚人。因都有黃金流入的人，是那些大資產階級與富商巨賈之流，要以金錢為己心，去見他們的國家，是毫不覺悟的，然而在目前動盪不安時代變遷中世界大戰的時候，有錢的人，多少對於救災拯災捐發美金國際大破產的影響，英鎊如此，盧比也不能成為美國轉手之幣。由於歐戰的擴大性，實際上使我們爭奪到黑市的外匯行步少有利益一息。同時，大批股份組織者，只要政府有決心，並不是不能制止他。政府當局過天共計發行國外幣公債，設立公債的一批成員不在困難，今後更須切實進行，我們認為多少足以達到目的。

總結起來說，英國所立定的外匯政策，主要的要做出上述的幾方面，從經濟上過去努力；此外，關於法

我們知道，法幣對外購買力問題之提，當然現在還須要具體的對內購買力問題，換句話說，便是要設一淺而易見標準，當因法幣的對內購買力，這一問題的關鍵，便是穩定幣值問題。

(五)

我們講完了法幣對外購買力問題之後，當然現在還須要具體的對內購買力問題，換句話說，便是要設一淺而易見標準，當因法幣的對內購買力，這一問題的關鍵，便是穩定幣值問題。

到現在來說，法幣問題中的要點已在目前第一個階段，即是維持對外貿易力爲主而國內的所設第二個階段，便是維持對內購買力其主的問題這一轉變的原因，是由於第一是從抗戰經濟上說，自今年五月初止，政府採取了維持物價政策，而事實上物價的區低政策，在建設方面則與日趨展開國際的觀念。刻至五月以後政府對於上海關市的整理，所以造成一問題，已不啻政府那裏兩個，做門戶等是舉以爲一種障礙了。其次，法金由於外方之助，後方的物價膨脹，促長家欲走高價之下，日益嚴重，因此法幣對內購買力，遂成極度困難之一種，相反的日見低落，這樣法幣對內購買力的問題，便一天天變作外國問題上了。

抗戰後方物價膨脹的情形，雖由幾段說明就是：民國二十六年下半年起算，是明的日常必需品物價指數，在今年五月已漲至四〇五。重慶的日常必需品物價指數，平均漲四四五。五，其中以茶葉類最高，計達一一〇二八。七，而麵粉五六九。六，穀物爲四四。四。其二我國政府內的統計，據方剛大物價最高的城市的價格較前平均增漲達五倍左右。這一統計的正確性如何？當然值得斟酌時，譬如食物一項來說，就以前與對食糧定價權，購買費十元值，而現在中飽四倍有奇。由此就可得知，目前大物價膨脹現象，要比比例所列爲高，這是可以斷言的。

物價這樣增下去，最尋常法律的價值（購買力）

便可說明，其比前所說的貨幣膨脹更爲嚴重。當時對物價多一錢。其次，就買回來，我們政府也是，這天南地北跑去找方法有幣制也少的好處，對新錢的流通多。從這兩點可以說明什麼呢？可以說明，我們政府只靠了一部份增出的法幣而解決問題，不曾考慮到貨幣膨脹的根源。

但然，我們也要顯明，儘管由於過去法幣洗滌額的不是乃至連續不斷的擴大，當繼續要發我一份份增發的法幣，不敢於發行去利用；不過這種正當的需要絕對的法幣包括在法幣全部（僅佔一小部份），所以絕大多數的發行和流通必要貨幣量比例，是超過

或許有人要說：既然現今今天貨有膨脹的憂慮，那末爲什麼又不早日向物價暴漲是由於通貨關係呢？關於這點，我們的答覆是這樣：目前通貨膨脹了，倘有對作用這是事實，但是假如通貨膨脹的比例，與物價膨脹的比例相若平等，那是有天淵之別的。我們可以肯定說，目前的通貨膨脹率，已經超過十倍以上，法幣膨脹率，絕對的比通貨增加十倍。法幣膨脹量大，物價在物價的後面，也正因爲這樣，所以在目前重慶物價狂漲的時候，市面上，不管你看不見法幣充斥的現象，然而感到的痛苦，卻比一個物價值的迅速，只有像第一次世界大戰時的馬克那樣，走到懸崖臨底的時候，才有可救濟的。直捷講起來，物價狂漲，那麼還是可以肯定的。

的責任，不在法幣的身分上，而在在拉攏者的國旗底旁方面。物價上漲的主要原因，是在於投機操縱方面，這米爲維持和救濟法幣的國內購買力，就應該對於物價，給予嚴格的取締和監督，關於取締囤積居奇，政府方面除了嚴禁囤積居奇外，還有平糶和公賣和禁製囤積的設立，以對於銀行方面，則應給予新法令，禁止銀行放款流於投機操縱，不應政府管理運用，成績並不顯著，平糶不到現在是公平無欺，大抵批評者，至今未見有一人受責備，故造成囤積居奇，大發其橫財。

如何救濟囤積居奇，這不是本文所應討論的範圍，不過我們最嚴重指出，救濟不是法幣，救濟若長此範圍，不但已舉步維艱足以阻礙法幣的增發，以至於通性通貨膨脹的興來，還怕引起通貨膨脹的恐慌，「惟價漲物跌，府政更受重創，無異其有自食其肉」的惡果，迅速採取行動，是我們不得不考慮的事實。

此外，我們不得不特別指出法幣對於國內購買力

便國幣物價昂貴，這是一。由於法幣之內的囤積，也
可以促成物價的昂貴，這是一。此外，法幣到上海一時間
被一擁而搶求的失調，也可以促成物價昂貴。據外國來函
說，河南各省市幣市流通不發達，平民政府所出的紙幣，極
少，大抵仰賴于各城市。目前因政府對於銅幣上的其他稅務
困難，次幣換的物價值重要而強。最近，今天國內的
物價漲落不一的一種根本的要素，是法幣與銅幣和大地
主的囤積與否。

我們以重慶市的米價作說明，重慶的米價，在
數月內狂漲不已，每升一斗的米價由十元漲到現在的
三十二元以上，漲到空前高漲和迅速的時候，除了局
面有外，上述諸原因與新法幣的流通，以及通漲的
重慶縣如合川長壽縣重慶縣等縣，亦有漲價之利，以
供米調換的故，過去四川年復收，今年雖時秋收，收
量不均糧食的流通仍僅八成，何況現在正值春上市
所以這是難以解釋的。

政府採取超額發行政策，也是極必要的。快三三萬
餘，我國戰區外幣發行量，已達四百萬，財政收
入出於戰區而大虧損，這是必然的現象；我國戰區前
端收入大宗之鹽稅，因受敵地稅務的移殖，收入大
跌，即入大宗之鹽稅，這也是必然的事實。三年來政府
發行公債幾萬萬元，新舊稅收的收入，所借外債總額已到了
的也不過幾萬萬元，所以稅收的收，不足以內收
內而作赤字全部支出，及新稅收入合計，其不足以外收
國庫預算，這便是事實，所以這樣超額的結果，三年來
法幣的發與收的兩端，已趨於切近聯繫的。

法幣的發行，今日已超過了限度，不能再發。
如再因財政上的需要而超額的發行，這將是很危險的。假
設有一天突然發生惡性的通貨膨脹，物價與法幣發行兩互
的，連同稅收的，對國民經濟，發生莫大的損害，並且因
幣對外幣價力的維持，更發生問題。所以超額的發行
政策，在今天，是特別必要的。

那末，在不採取超額法幣的時期下，如何來平衡國
幣，

版上寫道：『鑒於國際匯兌價格風暴的主要影響，我們對於金幣，也是由研究而檢討的。因為如果今天對於國內匯兌力及金幣由通貨限制，那末我們對於金幣的發行和收法就無法的從通匯方面而論，倘若主要的限制不在通貨限制，而在匯兌限制，那末對於金幣的發行問題，就應該從金幣機關視着，使我們對於金幣的看法，今天物價狂漲而金幣的主張不在通貨限制方面，而在匯兌限制方面。』下面我們就來看一看抗戰以來我國法幣的發行問題。

(六)

我國法幣的發行額，在抗戰爆發以前，我們來二十六年六月底的數字來看，是共計發行了十四億零七百二十五萬九千三百四十四元。到二十七年六月底增至十七億二千六百九十九萬九千八百三十五元。二十八年六月底增至廿八億二千六百九十二萬九千三百元，到今年六月底增至卅八億二千六百九十二萬九千三百元。

『此外，我們要嚴密地看任何匯兌的徵收，如遺產稅現已實施，』
『其次，要努力我們儲備徵收，使國內游資逐漸於銀行，』
『儲蓄方面，可以減少財政的支力，儲蓄方面可以產生龐大之匯兌金幣的供給，財政上也間接受其利益。』
第三，要加強勞動國際財產於現時時時生產，『我們完全實感最初先生的積欠國庫財產於現時時時生產。』
『吾人以千數百萬國庫的快債，數百萬萬國庫的損失，希藉此得財款以救民族之疾危復興，決不顧以及巨大的犧牲，來交換幾個大特種。』
『最初先生的困難句話，我們完全同情擁護的感德。』
此外如節節或等，『可舉出的還有得多，因為我們討論的中心不在財政問題，所以從略了。』

(七)

從上面檢討中，我們完全可以看出，法幣是有辦法

月截止。該國發行公債至三十九萬六千二百一十四萬四千一百五十五元。上述數字是根據發行信庫委員會的報告，事實上，目前該國的流通貨幣，比較統計所列要少一點。倘若我們根據該國所發行的紙幣，則抗議三年來該國紙幣，較前增加三倍餘。

照我們有抗議以前十萬萬盧元的事實上我們只收回不能代其為用。因該國所出的數量，事實上我們只收回二十四萬。該國政府所出的數量，金庫有虧損的情況。我們最後的結論：

法幣由於有全國廣大民衆的支持，所以在抗議中，發揮了無比的力量。現在要使它完全更有力量，只有政府更現出來；政府更現民衆合作這一條路，這可算是我們最後的結論。